

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA)**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen  
Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:  
**INTAN SHENAPUTRI**  
**B 100 140 404**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS  
MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2018**

## **HALAMAN PERSETUJUAN**

**Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan  
dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi  
Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia)**

### **SKRIPSI**

Disusun Oleh:

**INTAN SHENAPUTRI**

**B100140404**

Telah disetujui dan disahkan pada tanggal 24 Maret 2018

Untuk dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi

Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disetujui,

**Dosen Pembimbing**



**Zulfa Irawati, S.E., M.Si.**

## **HALAMAN PENGESAHAN**

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca Skripsi dengan judul :

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Yang ditulis dan disusun oleh :

**INTAN SHENAPUTRI**  
**B 100 140 404**

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 26 Maret 2018  
Pembimbing Utama

**(Zulfa Irawati, S.E.,M.Si.)**

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta



**(Dr.H.Syamsudin, SE, MM)**



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**FAKULTAS EKONOMI**

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

### **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **INTAN SHENAPUTRI**  
NIRM : **B 100 140 404**  
Jurusan : **MANAJEMEN**  
Judul Skripsi : **PENGARUH STRUKTUR MODAL,  
PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN (STUDY EMPIRIS PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA).**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta,.....**26 Maret 2018**.....

Yang membuat pernyataan,

.....**INTAN SHENAPUTRI**.....

## **MOTTO**

**“Barang siapa keluar untuk mencari ilmu maka dia berada di jalan Allah“**

**(HR.Turmudzi)**

**“Engkau tak dapat meraih ilmu kecuali dengan enam hal yaitu cerdas, selalu ingin tahu, tabah, punya bekal dalam menuntut ilmu, bimbingan dari guru dan dalam waktu yang lama.” ( Ali bin Abi Thalib )**

## **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan Karunia-Nya hingga terselesaikan skripsi ini, kupersembahkan untuk :

- ❖ Allah SWT yang telah memberikan anugerah dihidupku dan senantiasa mencurahkan nikmat serta hidayah-Nya.
- ❖ Rasulullah SAW semoga shalawat dan salam selalu tercurah kepada Beliau Nabi Muhammad SAW, keluarga serta sahabat.
- ❖ Kedua orang tuaku Bapak (Seno Mursito) dan Ibu (Marheni) tercinta yang telah memberikan semuanya, doa, kasih sayang, cinta, pengorbanan, dukungan dan kebahagiaan dalam hidup ini. Terimakasih buat Bapak dan Ibu.
- ❖ Kakakku (Mahendra) dan Adikku (Arya) yang selalu memberikan dukungan, semangat dan selalu mengisi hari-hariku dengan canda tawa dan kasih sayangmnya. Terimakasih buat kakak dan adikku.
- ❖ Sahabatku tercintaku Maya, Amandha, Brian, Wita, Rani, Etrilia, Dika, Alisca, dan Mega yang selalu memberi semangat dan dukungannya.
- ❖ Teman - teman seperjuanganku Sika, Mita, Astrid serta semua teman dekat saya yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
- ❖ Almamater UMS tercinta.

## ABSTRAK

Perusahaan mempunyai tujuan jangka panjang yaitu untuk memaksimumkan kemakmuran pemegang saham. Memaksimumkan kemakmuran pemegang saham dapat ditempuh dengan memaksimumkan nilai sekarang. Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2015. Metode penentuan sampel dengan metode *purposive sampling* dan jumlah sampel adalah 44 sampel sesudah Uji Asumsi Klasik terpenuhi. Data sekunder penelitian ini diperoleh dari Indonesian Capital Market Directory (ICMD). Dengan menggunakan teknik analisis data berupa analisis regresi linier berganda, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa : 1) Struktur Modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, 2) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, 3) Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, 4) Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Keempat variabel independen menjelaskan pengaruh pada Nilai Perusahaan sebesar 89,9%.

**Kata Kunci** : struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, nilai perusahaan

## **ABSTRACT**

The company has a long-term goal is to maximize shareholder wealth. Maximizing shareholder wealth can be reached by maximizing the present value. The purpose of this study was to determine the effect of Capital Structure, Profitability, Firm Size, and Dividend Policy to Firm Value listed in Indonesia Stock Exchange. The population of this study is Manufacturing Companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2013-2015. The method of determining the sample by purposive sampling and the number of samples was 44 samples after Classical Assumption Test was met. The secondary data of this study were obtained from Indonesian Capital Market Directory (ICMD). By using data analysis technique in the form of multiple linier regression analysis, the result of this research show that: 1) Capital Structure have positive and significant effect to Firm Value, 2) Profitability have positive and significant effect to Firm Value, 3) Firm Size has negative and significant effect to Firm Value , 4) Dividend Policy has a positive and significant impact on Firm Value. The four independent variables explain the effect on Firm Value of 89.9%.

Keywords: capital structure, profitability, firm size, dividend policy, firm value



## KATA PENGANTAR



Alhamdulillah, puji syukur kepada Allah, SWT atas segala rizki dan kemudahan yang telah diberikan selama proses penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan ( Study Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI”. Tujuan penulisan skripsi ini adalah memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program studi manajemen fakultas ekonomi dan bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Pada saat proses penulisan skripsi, banyak sekali kendala yang dirasa menghambat bagi penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini. Namun berkat rahmat Allah SWT serta dukungan dari orang-orang terkasih, penulis akhirnya berhasil menyelesaikan penulisan skripsi ini. Oleh karenanya, penulis berterimakasih kepada:

1. Dr.H.Sofyan Anif, M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta dan segenap pimpinan rektorat Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. H. Syamsudin, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Imronudin ,S.E, M.Si., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Ibu Zulfa Irawati, S.E.,M.Si. selaku pembimbing yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Zulfa Irawati, S.E.,M.Si. selaku pembimbing akademis yang telah memberikan doronganya dalam membantu menyelesaikan perkuliahan penulis.
6. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta khususnya jurusan Manajemen yang rela membimbing dan menularkan ilmu-ilmunya kepada mahasiswa serta telah membantu dalam bidang akademik dan administrasi mahasiswa.
7. Keluarga tercinta yang selama ini mendukung dan mendoakan penulis demi kelancaran penulisan skripsi serta ujian skripsi komprehensif.
8. Sahabat-sahabat yang selama ini peduli dengan kesehatan penulis serta mendukung penulis selama proses penulisan dan masa ujian skripsi komprehensif.

Semoga segala kebaikan, kesabaran serta keikhlasan semua pihak yang terlibat dalam penulisan skripsi ini mendapatkan balasan kebaikan dari Allah SWT. Skripsi ini ditulis dengan penuh usaha serta pengorbanan yang banyak dari penulis. Namun, penulis tetap menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan didalam skripsi. Oleh karenanya kritik serta saran yang membangun,

penulis harapkan demi kesempurnaan dalam skripsi ini. Semoga manfaat yang diharapkan penulis dalam skripsi ini bisa dirasakan oleh para pembaca secara umum dan penulis sendiri secara khusus. Aamiin Yaa Rabbal Aalamiin.

***Wassalaamu`alaikum Wr.Wb.***

Surakarta, 26 Maret 2018

Penulis,



INTAN SHENAPUTRI

NIM. B100140404

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
ABSTRAK .....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I. PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	4
C. Tujuan Penelitian .....	5
D. Manfaat Penelitian .....	5
E. Sistematika Penulisan Skripsi .....	7
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Nilai Perusahaan.....	9
2. Teori Nilai Perusahaan .....	11
3. Penentu Nilai Perusahaan.....	12
B. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	24
1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	25
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	26
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	27
4. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	27

BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	29
A. Definisi Operasional Variabel.....	29
1. Variabel Independen .....	29
2. Variabel Dependen.....	31
B. Populasi dan Sampel .....	32
C. Sumber Data.....	34
D. Metode Pengumpulan Data .....	34
E. Metode Analisis Data .....	35
1. Uji Asumsi Klasik .....	35
a. Uji Normalitas .....	35
b. Uji Multikolinieritas .....	36
c. Uji Heteroskedastisitas .....	36
d. Uji Autokorelasi .....	37
2. Analisis Regresi Linier Berganda .....	37
a. Uji F Signifikan secara Simultan .....	38
b. Uji T Signifikan secara Parsial.....	40
c. Uji Koefisien Determinasi ( $Ajusted R^2$ ) .....	41
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....	42
A. Analisis Data .....	43
1. Pengujian Asumsi Klasik sebelum Nilai Outlier Dihilangkan.....	43
a. Uji Normalitas .....	43
b. Uji Multikolinieritas .....	44
c. Uji Heteroskedastisitas .....	44
d. Uji Autokorelasi .....	45
2. Pengujian Asumsi Klasik Sesudah Nilai Outlier Dihilangkan.....	46
a. Uji Normalitas .....	46
b. Uji Multikolinieritas .....	47
c. Uji Heteroskedastisitas .....	48
d. Uji Autokorelasi .....	48
3. Diskripsi Statistik .....	49
4. Analisis Regresi .....	52
a. Persamaan Regresi Linier Berganda .....	52
5. Pengujian Hipotesis.....	54
b. Uji F Signifikan secara Simultan .....	54
c. Uji T Signifikan secara Parsial.....	55
d. Uji Koefisien Determinasi ( $Ajusted R^2$ ) .....	56
B. Pembahasan .....	57
1. Pengaruh Struktur Modal(DER) terhadap Nilai Perusahaan(PBV).....	57
2. Pengaruh Profitabilitas(ROE) terhadap Nilai Perusahaan(PBV).....	58
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan(Total Aset) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	59
4. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (PBV).....	60

BAB V PENUTUP.....	63
A. Kesimpulan .....	63
B. Keterbatasan Penelitian .....	64
C. Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA .....	66
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Sampel.....	33
Tabel 2. Hasil Uji Normalitas Sebelum Nilai Outlier Dihilangkan .....	43
Tabel 3. Hasil Uji Multikolinieritas Sebelum Nilai Outlier Dihilangkan .....	44
Tabel 4. Hasil Uji Heteroskedastisitas Sebelum Nilai Outlier Dihilangkan .....	44
Tabel 5. Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Nilai Outlier Dihilangkan .....	45
Tabel 6. Hasil Uji Normalitas Sesudah Nilai Outlier Dihilangkan.....	46
Tabel 7. Hasil Uji Multikolinieritas Sesudah Nilai Outlier Dihilangkan.....	47
Tabel 8. Hasil Uji Heteroskedastisitas Sesudah Nilai Outlier Dihilangkan.....	48
Tabel 9. Hasil Uji Autokorelasi Sesudah Nilai Outlier Dihilangkan .....	49
Tabel 10. Hasil Deskripsi Statistik.....	50
Tabel 11. Hasil Analisis Regresi .....	52

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. Hubungan antara Penggunaan Utang dengan Biaya Modal.....	16
Gambar 2. Kerangka Pemikiran.....	24

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1. Ringkasan Data Variabel Independen dan Variabel Dependen.
- Lampiran 2. Input Data Variabel Independen dan Variabel Dependen Sebelum Nilai Outlier Dihilangkan.
- Lampiran 3. Output Asumsi Klasik Sebelum Nilai Outlier Dihilangkan IBM SPSS 20.
- Lampiran 4. Input Data Variabel Independen dan Variabel Dependen dengan Transformasi Variabel.
- Lampiran 5. Output Asumsi Klasik dan Regresi Data Variabel Independen dan Variabel Dependen dengan Transformasi Variabel IBM SPSS 20.
- Lampiran 6. Input Data Variabel Independen dan Variabel Dependen Sesudah Nilai Outlier Dihilangkan.
- Lampiran 7. Output Statistik Deskriptif, Asumsi Klasik Sesudah Nilai Outlier Dihilangkan, dan Regresi Linier Berganda IBM SPSS 20.